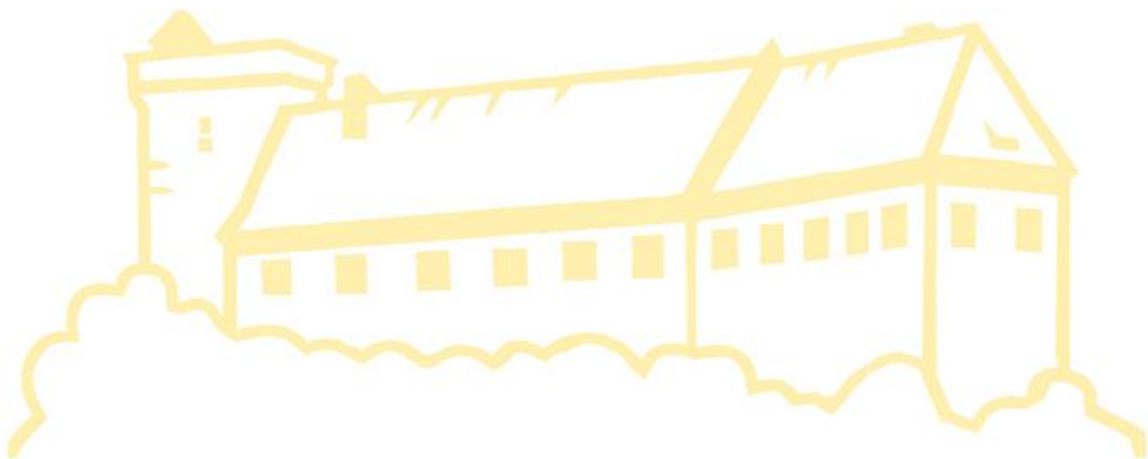




**ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO  
„OTMUCHÓW” S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2012**



## Spis treści:

<b>1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC „OTMUCHÓW” S.A.....</b>	<b>4</b>
1.1 Podstawowe informacje o ZPC „Otmuchów” S.A.....	4
1.2 Opis Grupy Kapitałowej .....	4
1.3 Podstawowe informacje o jednostkach zależnych.....	5
1.4 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową .....	6
<b>2. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK Z GRUPY ZPC OTMUCHÓW.....</b>	<b>7</b>
2.1. Informacje o produktach .....	7
2.1.1 Słodycze.....	8
2.1.2 Żelki .....	8
2.1.3 Słone przekąski.....	8
2.1.4 Wyroby śniadaniowe.....	8
2.1.5 Pellety.....	9
2.1.6 Pozostałe .....	9
2.2. Informacje o odbiorcach.....	9
2.3. Informacje o dostawcach .....	10
2.4. Umowy znaczące dla działalności Grupy ZPC Otmuchów .....	10
2.4.1 Umowy handlowe .....	10
2.4.2 Umowy pomiędzy akcjonariuszami .....	10
2.4.3 Umowy ubezpieczenia .....	11
2.4.4 Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi.....	11
2.4.5 Umowy dotyczące udzielonych pożyczek.....	11
2.4.6 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.....	11
2.4.7 Umowy poręczeń i gwarancji .....	13
2.5. Zatrudnienie .....	13
<b>3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW .....</b>	<b>13</b>
3.1. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	13
3.2. Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów .....	14
3.2.1. Analiza dynamiki zmian skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów .....	14
3.2.2. Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej.....	14
3.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	16
3.2.4. Wskaźniki finansowe.....	16
3.3. Prognozy .....	17
3.4. Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik .....	17
3.5. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi .....	18
3.6. Informacja o instrumentach finansowych.....	18
3.7. Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych.....	18
<b>4. PERSPEKTYWY ROZWOJU .....</b>	<b>18</b>
4.1. Perspektywy oraz kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej.....	18

4.2.	Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów .....	19
4.3.	Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej .....	19
4.4.	Planowane inwestycje .....	20
4.5.	Czynniki ryzyka i zagrożeń .....	20
4.5.1.	Niestabilność cen surowców .....	20
4.5.2.	Zmienność kursów walut .....	20
4.5.3.	Uzależnienie od największego odbiorcy .....	20
4.5.4.	Zapisy umów z kontrahentami.....	21
4.5.5.	Proces integracji z PWC Odra .....	21
4.5.6.	Ryzyko finansowe .....	22
4.6.	Informacje o istotnych pozycjach pozabilansowych .....	23
<b>5.</b>	<b>INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....</b>	<b>23</b>
5.1.	Postępowania sądowe .....	23
5.2.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych .....	23
5.3.	Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	24
5.4.	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy oraz obligatariuszy.....	24
5.5.	Akcje własne .....	24
5.6.	System kontroli akcji pracowniczych.....	24
5.7.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	25
<b>6.</b>	<b>OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>25</b>
6.1.	Określenie stosowanego zbioru zasad .....	25
6.2.	Odstępstwa od stosowanych zasad Ładu Korporacyjnego .....	25
6.3.	Opis głównych cech stosowanego w Grupie Kapitałowej Emitenta, systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem .....	26
6.4.	Akcjonariat.....	27
6.5.	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne.....	28
6.6.	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji.....	28
6.7.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	28
6.8.	Zasady zmiany Statutu Spółki .....	28
6.9.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania.....	28
6.10.	Organy zarządzające i nadzorujące ZPC Otmuchów .....	30
6.10.1.	Zarząd.....	30
6.10.2.	Rada Nadzorcza.....	31
6.11.	Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje ZPC Otmuchów lub jednostek powiązanych .....	33
6.12.	Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi ..	33

# 1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC „OTMUCHÓW” S.A.

## 1.1 Podstawowe informacje o ZPC „Otmuchów” S.A.

Zakłady Przemysłu Cukierniczego jako spółka akcyjna została zarejestrowana w dniu 1 lipca 1997 roku w sądowym rejestrze handlowym prowadzonym przez Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego w Opolu. Obecnie Spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Opolu pod numerem KRS 0000028079.

Przedmiot działalności ZPC „Otmuchów” S.A. (dalej jako: Spółka, Emitent, ZPC Otmuchów, Jednostka Dominująca) obejmuje przede wszystkim produkcję i sprzedaż słodczy, słonych przekąsek, żelek oraz wyrobów śniadaniowych.

Obszar działalności Spółki obejmuje teren całego kraju.

ZPC Otmuchów, posiada obecnie cztery działające zakłady w następujących lokalizacjach:

Zakłady	Przeznaczenie
Otmuchów, ul. Nyska 21	Siedziba, zakład produkcyjny słodczy
Otmuchów, ul. Grodkowska 12	Zakład produkcyjny zajmujący się produkcją żelek
Nysa, ul. Nowowiejska 20	Zakład produkcyjny wyrobów śniadaniowych oraz słonych przekąsek, magazyn wyrobów gotowych
Gorzyczki, ul. Wiejska 79	Zakład produkcyjny słodczy

Zakłady, o których mowa powyżej, a więc zakłady odpowiednio w Otmuchowie przy ul. Grodkowskiej, Nysie oraz Gorzyczkach nie stanowią oddziałów w rozumieniu przepisów *Ustawy o rachunkowości*.

## 1.2 Opis Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2012 roku ZPC Otmuchów tworzył Grupę Kapitałową z pięcioma jednostkami zależnymi. Wszystkie jednostki zależne konsolidowane są metodą pełną.

NAZWA JEDNOSTKI	ROK OBJĘCIA UDZIAŁÓW	% UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWYM JEDNOSTEK	% UDZIAŁU GŁOSÓW W WALNYM ZGROMADZENIU
Victoria Sweet Sp. z o.o.	2008	100,00%	100,00%
Jedność Sp. z o.o.	2010	97,62%	97,62%
Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o.	2011	100,00%	100,00%
Otmuchów Marketing Sp. z o.o.	2011	84,40%*	82,15%**
PWC Odra S.A.	2011	64,22%***	59,02%****
<b>Razem</b>			

\* udział ZPC Otmuchów w kapitale zakładowym bezpośrednio (51,77%) oraz pośrednio przez PWC Odra S.A. (27,79 %) i Jedność Sp. z o.o. (4,84%)

*\*\* udział ZPC Otmuchów w głosach bezpośrednio (51,77%) oraz pośrednio przez PWC Odra S.A. (25,54 %) i Jedność Sp. z o.o. (4,84%)*

*\*\*\* udział ZPC Otmuchów w kapitale zakładowym bezpośrednio (50,42%) oraz pośrednio przez Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. (13,80%)*

*\*\*\*\* udział ZPC Otmuchów w głosach bezpośrednio (43,87%) oraz pośrednio przez Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. (15,16%)*

W trakcie 2012 roku Spółka zwiększyła udział w akcjonariacie PWC Odra S.A. z siedzibą w Brzegu (PWC Odra) o 15 281 akcji. Łącznie Emitent na dzień sporządzenia sprawozdania posiadał łącznie tj. bezpośrednio oraz pośrednio 3 793 210 akcji PWC Odra, co stanowi 64,22% kapitału zakładowego i 59,02% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W grudniu 2012 roku Spółka dokupiła 408 udziałów w spółce Jedność sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie, co w konsekwencji spowodowało wzrost posiadanych udziałów w tejże spółce z 96,34% do 97,62% w kapitale podstawowym.

W rezultacie powyższych transakcji nastąpił również pośredni wzrost udziałów w spółce Otmuchów Marketing Sp. z o.o.

W czerwcu 2012 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z dotychczasowej kwoty 30 tys. zł do kwoty 1.800 tys. zł. Udziały ustanowione w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki zostały pokryte w całości przez Emitenta będącego jedynym wspólnikiem tej jednostki wkładem pieniężnym w wysokości 1 770 tys. zł.

Wszystkie wskazane powyżej transakcje zostały sfinansowane ze środków własnych.

W okresie sprawozdawczym udział ZPC Otmuchów w Victoria Sweet Sp. z o.o. nie uległ zmianie.

Poza wskazanymi powyżej transakcjami w okresie sprawozdawczym oraz do dnia przekazania niniejszego sprawozdania z działalności nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki jak również Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów.

Poza posiadaniem udziałów oraz akcji w ww. jednostkach zależnych Emitent nie posiada innych istotnych lokat kapitałowych oraz inwestycji kapitałowych.

### **1.3 Podstawowe informacje o jednostkach zależnych**

#### **Victoria Sweet Sp. z o.o.**

W dniu 26 marca 2008 roku Spółka nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Victoria Sweet Sp. z o.o., Oddział w Gorzyczkach, która produkowała wyroby spożywcze m.in. wyroby żelowe, galaretkę, piankę w czekoladzie, ptasie mleczko oraz inne wyroby cukiernicze oraz nabyła nieruchomości gruntowe, zabudowane obiektami produkcyjnymi w miejscowości Gorzyczki. Podstawowym przedmiotem działalności Victoria Sweet jest wynajem maszyn i urządzeń. W maju 2011 roku spółka ta rozszerzyła swoją działalność o świadczenie usług spedycyjnych.

#### **Jedność Sp. z o.o.**

W dniu 2 listopada 2010 roku Spółka nabyła udziały w spółce Jedność Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Wschowa. Jedność posiada status zakładu pracy chronionej nadany jej w 1997 roku. Podstawowym przedmiotem działalności Jedność Sp. z o.o. jest produkcja pellet na snacki i prażynki.

W swojej ofercie posiada pellety ziemniaczane i zbożowe o różnorodnych kształtach, z naturalnymi dodatkami smakowymi bogate w błonnik pokarmowy, charakteryzujące się niską chłonnością tłuszczu oraz pellety wytwarzane z surowców ekologicznych.

### **Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A.**

PWC Odra S.A. należy do przedsiębiorstw cukierniczych z udziałem w krajowym rynku cukierniczym szacowanym na około 5%. W obszarze działalności produkcyjnej PWC Odra S.A., zajmuje się produkcją karmelków twardych i nadziewanych, czekoladek nadziewanych, wyrobów czekoladowych i w czekoladzie, chałwy, sezamków, pomadek, irysów i gumek rozpuszczalnych oraz drażetek.

### **Otmuchów Marketing Sp. z o.o.**

W dniu 25 października 2011 r. ZPC „Otmuchów” S.A. nabyła 100% udziałów w firmie MW Legal 8 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Następnie zmieniono siedzibę oraz nazwę spółki na Otmuchów Marketing. Otmuchów Marketing jest podmiotem, którego zadaniem jest realizowanie funkcji marketingowych dla wszystkich spółek w Grupie Kapitałowej.

### **Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o.**

Przedmiotem działalności spółki jest doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

## **1.4 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową**

W okresie sprawozdawczym dokonano istotnych zmian w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

Z dniem 1 stycznia 2012 roku scentralizowano w Jednostce Dominującej poniższe procesy *back-office* spółek ZPC Otmuchów S.A. i PWC ODRA S.A.:

- Kadry-płace,
- Księgowość,
- IT,
- zakupy surowców i opakowań.

Dzięki tej centralizacji Grupa Kapitałowa uzyskała wymierne korzyści finansowe jak i niefinansowe inicjując jednocześnie proces ujednoczenia standardów realizacji tych zadań. Dzięki centralizacji procesów zakupowych uzyskano dodatkowo istotny efekt synergii wynikający z większej siły przetargowej w związku ze znacząco wyższymi zamówieniami.

Z dniem 1 lipca 2012 roku, scentralizowano w Grupie Kapitałowej zarządzanie sprzedażą B2B i marek prywatnych. W tym celu połączono obecne działy sprzedaży ZPC Otmuchów i PWC ODRA skupiając w Jednostce Dominującej wszystkie procesy związane z tym obszarem.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, tj. z dniem 1 stycznia 2013 r. dokończono proces centralizacji procesów kadrowo-płacowych w Grupie Kapitałowej poprzez przekazanie obsługi tych procesów ze spółki Jedność sp. z o.o. do Jednostki Dominującej. Ponadto z dniem 1 marca 2013 r. dokonano połączenia procesów obsługi magazynowej wyrobów gotowych spółek ZPC Otmuchów i PWC ODRA i skupiono zarządzanie tym procesem w Jednostce Dominującej.

## 2. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK Z GRUPY ZPC OTMUCHÓW

### 2.1. Informacje o produktach

Grupa Kapitałowa ZPC Otmuchów działa w pięciu głównych segmentach rynku spożywczego, a ponadto wyszczególnia segment ujmujący pozostałe źródła przychodów nie sklasyfikowane w pięciu podstawowych:

1. Słodycze
2. Żelki
3. Słone przekąski
4. Wyroby śniadaniowe
5. Pellety
6. Pozostałe

Wyodrębnienie żelek z segmentu Słodyczy podyktowane było ich rosnącą istotnością w przychodach ze sprzedaży Emitenta jak i całej Grupy Kapitałowej.

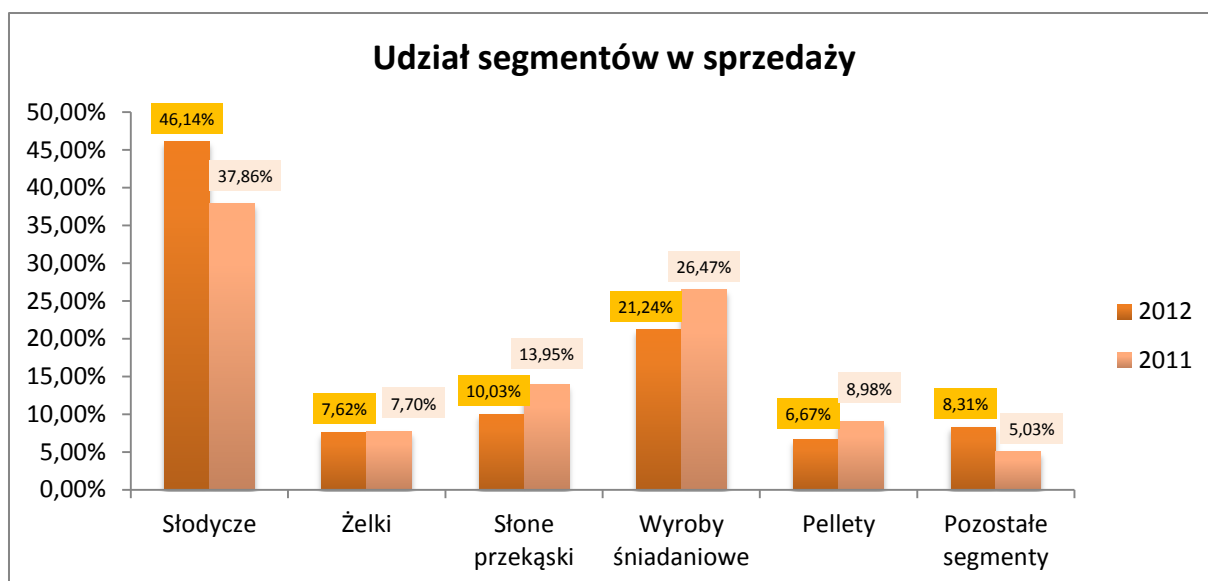
Jednocześnie z uwagi na fakt, iż w 2011 roku kategoria żelek zaliczana była do segmentu Słodycze, w celu zachowania porównywalności kategoria żelek została wyodrębniona z danych dla 2011 roku i zaprezentowana w niniejszym sprawozdaniu jakby w 2011 roku stanowiła odrębny segment.

Produkty składające się na ofertę spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w ramach poszczególnych segmentów oraz grup produktowych obejmują szereg wyrobów występujących w wielu wersjach każdy, przy czym ceny poszczególnych produktów cechują się zróżnicowanymi poziomami cen. Mając powyższe na uwadze w niniejszym sprawozdaniu z działalności pominięto prezentację ilościową sprzedaży, gdyż taka prezentacja mogłaby wprowadzić w błąd co do rzeczywistego znaczenia danego segmentu dla działalności Grupy Kapitałowej.

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje nt. przychodów poszczególnych segmentów.

w tys. PLN	Przychody ze sprzedaży wg. segmentów						Razem segmenty	Wyłączenia	Po wyłączeniach
	Słodycze	Żelki	Słone przekąski	Wyroby śniadaniowe	Pellety	Pozostałe segmenty*			
2012	159 844	26 406	34 747	73 578	23 096	28 777	346 796	-31 419	<b>315 377</b>
2011	89 704	18 254	33 055	62 729	21 283	11 921	237 678	-8 922	<b>228 756</b>
Zmiana	78,19%	44,66%	5,12%	17,30%	8,52%	141,40%	45,91%	252,15%	<b>37,87%</b>

Poniżej zaprezentowano informacje nt. udziałów poszczególnych segmentów w przychodach ogółem Grupy Kapitałowej w latach 2011 i 2012.



#### 2.1.1 Słodycze

Udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży w 2012 roku wynosił ok. 46,1 % w porównaniu do 37,9 % udziału w 2011 roku. Segment słodczy w 2012 roku w związku z przejściem w 2011 roku PWC Odra znacząco się rozwinął. Do gamy oferowanych przez Grupę Kapitałową słodyczy dołączyły chałwa i sezamki, karmelki, praliny oraz liczne grono marek własnych wyrobów czekoladowych PWC Odra. PWC Odra jest liderem na rynku chałwy.

#### 2.1.2 Żelki

Uruchomienie nowoczesnej fabryki żelek w drugiej połowie 2011 roku umożliwiło znaczący wzrost możliwości wytwórczych produktów żelowych. W efekcie zwiększonych możliwości produkcyjnych oraz intensyfikacji sprzedaży udało się w 2012 roku osiągnąć zadowalający poziom przychodów ze sprzedaży tego segmentu na poziomie ok 26,4 mln PLN, w związku z ich znaczącym udziałem w przychodach ze sprzedaży ogółem Jednostki Dominującej jak i Grupy Kapitałowej została podjęta decyzja o konieczności wyodrębnienia tej grupy produktów jako osobny segment. W 2012 roku udział przychodów ze sprzedaży segmentu żelek wynosił ok. 7,6 %, w porównaniu z ok. 7,7 % w 2011 roku.

#### 2.1.3 Słone przekąski

Segment słonych przekąsek w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2012 roku stanowił ok 10 % przychodów ogółem w porównaniu do 13,9 % udziału w 2011 roku. Do najistotniejszych produktów tego segmentu zaliczyć należy chrupki kukurydziane w trzech smakach: orzechowym, paprykowym, cebulkowym oraz prażynki: solone, paprykowe, bekonowe, cebulkowe produkowane z pellet ziemniaczanych, ziemniaczano-zbożowych oraz zbożowych. Najbardziej znanym produktem ZPC Otmuchów w segmencie słonych przekąsek są na dzień dzisiejszy bez wątpienia chrupki Bingo oraz prażynki Tip Top, dostępne w sklepach praktycznie na terenie całego kraju.

#### 2.1.4 Wyroby śniadaniowe

Ta grupa produktów została wylansowana przez Jednostkę Dominującą przed dziesięcioma laty, obecnie generując ok. 21,2 % przychodów, przy czym w 2011 roku udział tej grupy stanowił ok. 26,5 % sprzedaży. Rynek płatków śniadaniowych rozwija się z każdym rokiem coraz bardziej intensywnie. Płatki śniadaniowe stanowią zdrową wersję śniadania dla dzieci i dorosłych. Rynek ten obejmuje tradycyjne płatki kukurydziane, pszeniczne, ryżowe oraz musli. Spożycie wyrobów śniadaniowych



w przeliczeniu na osobę jest w Polsce nadal na znacząco niższych poziomach niż w krajach Unii Europejskiej, co stwarza możliwości rozwoju tego segmentu w korzystnym dla Grupy Kapitałowej otoczeniu.

### 2.1.5 Pellety

Pellety są półproduktem ekstrudowanym, wytwarzanym z różnorodnych mieszanek surowców ziemniaczanych oraz zbożowych produkowanym w spółce Jedność Sp. z o.o. Jednostka Dominująca jest istotnym odbiorcą sprzedaży spółki Jedność. Udział przychodów segmentu pellet w 2012 roku w przychodach ogółem ze sprzedaży produktów wynosił ok. 6,7%. W roku 2011 udział ten wyniósł ok. 9%

### 2.1.6 Pozostałe

Segment Pozostałe obejmuje pozostałą działalność Grupy Kapitałowej, w tym między innymi sprzedaż materiałów, surowców, towarów oraz usług.

Pozostałe segmenty (szczegółowo)	w tys. PLN	
	2012	2011
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	4 804	7 751
Sprzedaż między segmentami	22 971	3 183
Pozostałe przychody	1 002	987
<b>Razem</b>	<b>28 777</b>	<b>11 921</b>

Wzrost udziału pozostałych segmentów do poziomu 28,8 mln PLN, wynikał z dokonywanej sprzedaży surowców wewnątrz Grupy Kapitałowej oraz opłat marketingowych na rzecz spółki zależnej Otmuchów Marketing z tytułu wykorzystywania znaków towarowych. Polityka odsprzedaży surowców podyktowana była dążeniem do osiągania jak najkorzystniejszych cen zakupu surowców (kontraktowanych przez Jednostkę Dominującą).

## 2.2. Informacje o odbiorcach

Spółki z Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów prowadzą ogólnokrajową dystrybucję swoich produktów. Kanały dystrybucji produktów oferowanych przez Grupę pokrywają się, z uwagi na skalę działalności, z siecią dystrybucyjną Jednostki Dominującej. W związku z powyższym największym kanałem dystrybucji jest kanał sieci handlu detalicznego, którego udział w 2012 roku wyniósł ok. 56,7 % (w 2011 roku ok. 68 %). Tak duża zmiana jest w głównej mierze efektem przejęcia spółki PWC Odra w której głównym kanałem dystrybucji jest kanał hurtowy.

Zasadniczym celem na najbliższe lata jest dalsza dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wolumenu u podstawowego klienta (sprzedaż do Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. wyniosła w 2012 roku ok. 41,4 % przychodów ogółem). Żadna ze spółek tworzących Grupę Kapitałową ZPC Otmuchów nie posiada żadnych formalnych powiązań z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.

Drugim co do wielkości sprzedaży kanałem dystrybucji w Grupie Kapitałowej był kanał hurtowy, a więc sprzedaż bezpośrednio do sklepów, hurtowni oraz z hal cash&carry. W 2012 roku udział tego kanału wyniósł 20,9% względem 13% w roku 2011. Taka różnica wynika z faktu, konsolidacji pełnej

wyników PWC Odra od 30 września 2011 roku. Kanał hurtowy jest głównym kanałem dystrybucji spółki PWC Odra.

Realizacja strategii rozwoju eksportu w Grupie Kapitałowej, uplasowała ten kanał na trzeciej pozycji z udziałem w przychodach ze sprzedaży w 2012 roku na poziomie 10,9 %, w 2011 roku udział w strukturze przychodów ze sprzedaży wynosił ok. 12 %. Sprzedaż eksportowa Grupy Kapitałowej dotyczy w szczególności Danii, Słowacji, Węgier, Czech oraz Afryki Południowej.

W efekcie intensyfikacji sprzedaży w kanale B2B jego udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł w 2012 roku 10,8% względem ok. 5% w 2011 roku.

## **2.3. Informacje o dostawcach**

Do głównych surowców wykorzystywanych przez spółki z Grupy ZPC Otmuchów w procesie produkcji należą czekolada, kakao, produkty zbożowe, cukier oraz tłuszcze. Ze względu na specyfikę produktów wytwarzanych przez Grupę oraz chęć zapewnienia najwyższej jakości, kryteria doboru dostawców są wysokie. Oprócz posiadania systemów jakościowych – HACCP (z ang. Hazard Analysis and Critical Control Points – System Analizy Zagrożeń i Krytycznych Punktów Kontroli), BRC (międzynarodowy standard bezpieczeństwa żywności) od dostawców wymaga się również wieloletniego doświadczenia i pozytywnej opinii na rynku oraz wysokiej kultury organizacyjnej.

Proces zakupu surowców i opakowań dla Grupy jest scentralizowany na poziomie Jednostki Dominującej. Jednostka Dominująca dba o bezpieczeństwo dostaw surowców, dlatego ciągle dąży do dywersyfikacji dostawców Grupy, czego efektem jest brak uzależnienia od któregośkolwiek z nich.

W 2012 roku żaden z dostawców Grupy Kapitałowej nie osiągnął udziału co najmniej 10% wartości przychodów lub zaopatrzenia Grupy.

## **2.4. Umowy znaczące dla działalności Grupy ZPC Otmuchów**

### **2.4.1 Umowy handlowe**

W dniu 14 września 2012 r. Jednostka Dominująca podpisała z „FOODCARE” Sp. z o.o. z siedzibą w Zabierzowie (Zamawiający) umowę, której przedmiotem jest określenie zasad wzajemnej współpracy stron w zakresie wytwarzania, pakowania i dostarczania przez Sprzedającego na zlecenie i na rzecz Zamawiającego produktów spożywczych w postaci żelek owocowych. O zawarciu ww. umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 27/2012 z dnia 14 września 2012 roku.

W dniu 5 grudnia 2012 r. Jednostka Dominująca uzgodniła z Krajową Spółką Cukrową S.A. (Sprzedający, KSC) wszystkie negocjowane postanowienia ramowej umowy o współpracy handlowej określającej zasady współpracy i warunki sprzedaży cukru (Umowa) oraz powzięła informację o podpisaniu Umowy przez KSC. O podpisaniu ww. umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 29/2012 z dnia 5 grudnia 2012 roku.

### **2.4.2 Umowy pomiędzy akcjonariuszami**

W 2012 roku nie zawarto znaczących dla Emitenta umów pomiędzy akcjonariuszami.

### 2.4.3 Umowy ubezpieczenia

Emitent i jego spółki zależne zawierają umowy ubezpieczenia majątku trwałego i obrotowego, należności, odpowiedzialności cywilnej Spółki oraz osób zarządzających i nadzorujących. Umowy ubezpieczenia, o których mowa powyżej nie spełniają kryterium umów znaczących.

### 2.4.4 Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi

W trakcie 2012 roku Emitent ani jego spółki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

### 2.4.5 Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

W 2012 roku spółka zależna Victoria Sweet udzieliła pożyczki na rzecz PWC Odra z terminem spłaty ustalonym na 31 grudnia 2013 roku.

Jednocześnie w 2012 roku Jednostka Dominująca dokonała prolongaty pożyczki udzielonej spółce zależnej Victoria Sweet w dniu 31 grudnia 2011 r. Obecnie termin spłaty tej pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Zestawienie pożyczek udzielonych przez ZPC Otmuchów na dzień 31 grudnia 2012 roku zaprezentowano poniżej.

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Waluta	Razem saldo pożyczki	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty
Victoria Sweet	ZPC Otmuchów	PLN	389	8,00%	31.12.2013
Otmuchów Inwestycje	ZPC Otmuchów	PLN	6 552	8,19%	31.12.2015
PWC Odra	Victoria Sweet	PLN	853	8,19%	31.12.2013
<b>Razem</b>			<b>7 794</b>		

### 2.4.6 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Informacje o zawartych na dzień 31 grudnia 2012 roku umowach kredytowych zaprezentowano w tabeli poniżej:

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Jednostka Grupy Kapitałowej będąca stroną umowy	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne w roku	Termin spłaty
		tys. zł	waluta	tys. zł			
BNP Paribas Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	20 000	PLN	17 031	WIBOR 1M+marża	5,94%	20.10.2013*
BNP Paribas Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	19 000	PLN	11 479	WIBOR 1M+marża	6,15%	05.10.2017
BNP Paribas Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	6 396	PLN	516	WIBOR 1M+marża	6,15%	01.06.2013
BNP Paribas Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	5 000	PLN	3 750	WIBOR 1M+marża	6,15%	23.09.2015
Raiffeisen Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	2 000	PLN	171	WIBOR 1M+marża	6,15%	06.06.2014

Raiffeisen Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	20 000	PLN	14 404	WIBOR 1M+marża	6,68%	31.07.2017
Bank Handlowy S.A.	Jedność	3 000	PLN	1 891	WIBOR 1M+marża	6,89%	31.12.2013
Bank Handlowy S.A.	Jedność	3 900	EUR	951	EURIBOR 3M+marża	3,11%	31.10.2014
BZ WBK S.A.	Jedność	240	PLN	60	WIBOR 1M+marża	6,99%	30.06.2014
PEKAO S.A.	PWC Odra	1 300	PLN	1110	WIBOR 1M+marża	6,99%	11.05.2013****
ING Bank Śląski S.A.	PWC Odra	4 195	PLN	1 301	WIBOR 1M+marża	6,62%	18.02.2015
ING Bank Śląski S.A.	PWC Odra	5 500	PLN	1707	WIBOR 1M+marża	6,62%	20.02.2015
ING Bank Śląski S.A.	PWC Odra	3 950	PLN	3 754	WIBOR 1M+marża	7,21%	28.02.2013**
BNP Paribas S.A.	PWC Odra	2 000***	PLN	1 744	WIBOR 1M+marża	5,94%	27.12.2013
BRE Bank Hipoteczny S.A.	PWC Odra	5 268	PLN	1 657	WIBOR 1M+marża	6,04%	02.02.2015
<b>RAZEM</b>		<b>101 749</b>		<b>61 525</b>			

\* termin spłaty środków wypłaconych w ramach bieżącego okresu udostępnienia kredytu

\*\* po zakończeniu okresu sprawozdawczego dokonano zmiany terminu spłaty na 28.04.2014 r.

\*\*\* po zakończeniu okresu sprawozdawczego kwota limitu kredytowego uległa zwiększeniu do kwoty 5 mln zł

\*\*\*\* po zakończeniu okresu sprawozdawczego kredyt został w całości spłacony

W okresie sprawozdawczym PWC Odra zawarła umowę kredytową z BNP Paribas Bank S.A. o wartości 2 mln zł.

W okresie sprawozdawczym jak i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania z działalności spółki z Grupy Kapitałowej nie zaciągały innych zobowiązań z tytułu kredytów lub pożyczek, jak i nie rozwiązały oraz nie wypowiedziały żadnej z obowiązujących umów.

Jednocześnie w okresie 2012 roku PWC Odra dokonała spłaty dwóch kredytów odpowiednio w Banku ING Bank Śląski S.A. w wysokości 3 mln zł oraz w Banku BGŻ w wysokości 2 mln zł.

W dniu 13 marca 2012 roku do Spółki wpłynęło postanowienie o dokonaniu na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. w dniu 6 marca 2012 roku wpisu do rejestru zastawów zastawu rejestrowego na aktywach stanowiących własność ZPC Otmuchów do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 30 mln zł. Ustanowienie ww. zastawu stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego Emitentowi na podstawie umowy o kredyt nieodnawialny zawartej pomiędzy ZPC Otmuchów a Raiffeisen Bank Polska S.A., o zawarciu której Emitent informował w Prospekcie emisyjnym ZPC Otmuchów zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 sierpnia 2010 roku na str. 253. Aktywami, na których ustanowiono przedmiotowy zastaw są maszyny i urządzenia stanowiące łącznie kompletną linię technologiczną do produkcji żelków oraz pozostała aparatura związana z tą linią, których zakup został sfinansowany ze środków pochodzących z ww. kredytu

inwestycyjnego. O ustanowieniu ww. zastawu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 4/2012 z dnia 14 marca 2012 roku.

#### 2.4.7 Umowy poręczeń i gwarancji

W okresie sprawozdawczym Emitent udzielił poręczeń w formie weksli in blanco dla jednostki zależnej Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A. Udzielone poręczenia dotyczyły posiadanych przez jednostkę zależną zobowiązań kredytowych wobec takich jednostek jak: BRE Bank S.A., BNP Paribas S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz ING Lease Sp. z o.o. Saldo pozostałych zobowiązań do spłaty poręczanych przez Emitenta na dzień 31 grudnia 2012 roku z tytułu zaciągniętych kredytów wynosiło 10 163 tys. zł PLN, natomiast z tytułu leasingu 4 754 tys. zł.

Jednocześnie Emitent nie otrzymał w okresie sprawozdawczym żadnej gwarancji lub poręczenia swoich zobowiązań.

W okresie sprawozdawczym jednostki zależne nie udzielały poręczeń oraz gwarancji.

#### 2.5.Zatrudnienie

Średni poziom zatrudnienia w 2012 roku Grupy Kapitałowej wynosił 1 471 osób względem 1 167 osób w roku 2011.

Wyszczególnienie	2012	2011	Zmiana 2012/2011
Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych	1145	885	29,38%
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	256	205	24,88%
Uczniowie	33	30	10,00%
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	37	47	-21,28%
<b>Razem</b>	<b>1471</b>	<b>1167</b>	<b>26,05%</b>

### 3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW

#### 3.1. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości finansowej („IFRIC”). Szczegółowe informacje nt. zasad sporządzenia sprawozdania finansowego Spółki zostały przedstawione w nocy 7 do *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZPC Otmuchów S.A. - Format oraz ogólne zasady sporządzenia sprawozdania finansowego jednostki.*

Skonsolidowany raport roczny, którego elementem jest ww. sprawozdanie finansowe oraz niniejsze sprawozdanie z działalności zostało sporządzone na podstawie § 92 w związku z § 82 ust. 1 pkt 3 oraz § 82 ust. 3 *Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].*

## 3.2. Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

### 3.2.1. Analiza dynamiki zmian skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011	zmiana
	tys. PLN	tys. PLN	%
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody</b>	<b>315 377</b>	<b>228 756</b>	<b>37,87%</b>
Przychody ze sprzedaży	310 358	223 881	38,63%
Pozostałe przychody	5 019	4 875	2,95%
<b>Koszty własny sprzedaży</b>	<b>241 754</b>	<b>172 416</b>	<b>40,22%</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>73 623</b>	<b>56 340</b>	<b>30,68%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 756	2 320	18,79%
Koszty sprzedaży	<b>37 154</b>	<b>25 238</b>	<b>47,21%</b>
Koszty ogólnego zarządu	<b>22 577</b>	<b>14 248</b>	<b>58,46%</b>
Pozostałe koszty operacyjne	3 065	4 921	-37,72%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>13 583</b>	<b>14 253</b>	<b>-4,70%</b>
Przychody finansowe	330	715	-53,85%
Koszty finansowe	5 212	2 617	99,16%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>8 701</b>	<b>12 351</b>	<b>-29,55%</b>
<b>Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych</b>		<b>168</b>	<b>-100,00%</b>
<b>Wynik brutto</b>	<b>8 701</b>	<b>12 183</b>	<b>-28,58%</b>
Podatek dochodowy	2 042	2 478	-17,59%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>6 659</b>	<b>9 705</b>	<b>-31,39%</b>
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające na :</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	6 523	8 663	-24,70%
Udziałowcom niesprawującym kontroli	136	1 042	-86,95%

Grupa Kapitałowa osiągnęła w 2012 roku ponad 37 % wzrost przychodów ze sprzedaży względem analogicznego okresu 2011 roku. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej zmienił się o ok. – 25% względem 2011 roku.

### 3.2.2. Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2012	struktura	31.12.2011	struktura	zmiana
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	2012/2011
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>182 876</b>	<b>63,61%</b>	<b>188 805</b>	<b>67,78%</b>	<b>-3,14%</b>
Wartość firmy	17 948	6,24%	17 948	6,44%	0,00%
Wartości niematerialne	4 928	1,71%	5 012	1,80%	-1,68%
Rzeczowe aktywa trwałe	157 621	54,83%	162 899	58,48%	-3,24%
Pozostałe aktywa finansowe	6	0,00%	6	0,00%	0,00%
Aktywa na podatek odroczoney	2 373	0,83%	2 940	1,06%	-19,29%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>104 604</b>	<b>36,39%</b>	<b>89 756</b>	<b>32,22%</b>	<b>16,54%</b>
Zapasy	19 069	6,63%	18 199	6,53%	4,78%
Należności z tytułu dostaw i usług	76 395	26,57%	66 105	23,73%	15,57%
Należności z tytułu podatku bieżącego	454	0,16%	512	0,18%	-11,33%
Należności pozostałe	3 659	1,27%	2 658	0,95%	37,66%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 516	1,57%	1 506	0,54%	199,87%

Pozostałe aktywa	511	0,18%	776	0,28%	-34,15%
<b>Aktywa razem</b>	<b>287 480</b>	<b>100,00%</b>	<b>278 561</b>	<b>100,00%</b>	<b>3,20%</b>

PASywa	31.12.2012	struktura	31.12.2011	struktura	zmiana
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	2012/2011
<b>Razem kapitały</b>	<b>137 825</b>	<b>47,94%</b>	<b>131 328</b>	<b>47,15%</b>	<b>4,95%</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>125 703</b>	<b>43,73%</b>	<b>119 260</b>	<b>42,81%</b>	<b>5,40%</b>
Kapitał podstawowy	2 550	0,89%	2 550	0,92%	0,00%
Kapitał zapasowy	107 322	37,33%	102 209	36,69%	5,00%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	1,33%	3 882	1,39%	-1,65%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	5 426	1,91%	1 956	0,70%	180,67%
Wynik finansowy za rok obrotowy	6 523	2,27%	8 663	3,11%	-24,70%
<b>Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli</b>	<b>12 122</b>	<b>4,22%</b>	<b>12 068</b>	<b>4,33%</b>	<b>0,45%</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>44 033</b>	<b>15,32%</b>	<b>52 806</b>	<b>18,96%</b>	<b>-16,61%</b>
Rezerwa na podatek odroczony	9 284	3,23%	8 856	3,18%	4,83%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 795	0,62%	3 760	1,35%	-52,26%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	260	0,09%	260	0,09%	0,00%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	25 415	8,84%	35 894	12,89%	-29,19%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 522	1,57%	2 539	0,91%	78,10%
Pozostałe zobowiązania	2 757	0,96%	1 497	0,54%	84,17%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>105 622</b>	<b>36,74%</b>	<b>94 427</b>	<b>33,90%</b>	<b>11,86%</b>
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	36 110	12,56%	26 856	9,64%	34,46%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 934	0,67%	1 889	0,68%	2,38%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	54 702	19,03%	53 022	19,03%	3,17%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	11	0,00%	68	0,02%	-83,82%
Pozostałe zobowiązania	12 865	4,48%	12 592	4,52%	2,17%
<b>Pasywa razem</b>	<b>287 480</b>	<b>100,00%</b>	<b>278 561</b>	<b>100,00%</b>	<b>3,20%</b>

W okresie sprawozdawczym nastąpił wzrost sumy bilansowej o 3,2 %.

Aktywa obrotowe w strukturze wzrosły o 4 punkty procentowe, zmiana jest następstwem wzrostu przychodów ze sprzedaży o 37,8 %, Ponadto w związku ze wzrostem przychodów zwiększeniu o 4,8 % uległy zapasy oraz o 15,6 % należności od kontrahentów. Finansowanie wzrostu aktywów obrotowych odbyło się za pośrednictwem zobowiązań krótkoterminowych w postaci kredytów obrotowych oraz częściowo zobowiązań wobec dostawców. Zmiana struktury aktywów jak i pasywów

nie wpłynęła negatywnie na płynność finansową Grupy Kapitałowej, obrazuje to poprawa wskaźników płynności m.in. wzrost wskaźnika bieżącej płynności do poziomu 0,99 oraz wskaźnika szybkiej płynności do poziomu 0,81. W wyniku spłaty zobowiązań z tytułu kredytów inwestycyjnych nastąpił ponad 29 % spadek pozycji długoterminowych pożyczek i kredytów.

### 3.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 701	12 183
Korekty	2 870	13 568
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 571	25 751
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 606	-88 592
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 952	43 074
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>3 013</b>	<b>-19 747</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 506</b>	<b>21 261</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>4 516</b>	<b>1 506</b>

### 3.2.4. Wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe	Formuła obliczeniowa	2012	2011
EBIT [tys. PLN]		13 583	14 253
EBITDA [tys. PLN]		25 366	21 360
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	23,34%	24,63%
Rentowność EBITDA	(wynik na działalności operacyjnej+ amortyzacja)/przychody ogółem	8,04%	9,34%
Rentowność EBIT	wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem	4,31%	6,23%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	2,11%	4,24%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,99	0,95
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	0,81	0,76
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	należności handlowe/zobowiązania handlowe	1,40	1,25



Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	-1 018	-4 671
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem	52,06%	52,85%
Wskaźnik relacji długu netto do EBITDA	(zadłużenie oprocentowane - inwestycje krótkoterminowe)/wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja	2,68	3,15
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	0,93	0,91
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	1,10	0,82
Przychody ogółem na zatrudnionego (tys. zł)	przychody ogółem/średnia liczba zatrudnionych	214	196
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*365	88,42	105,48
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*365	63,31	84,60
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*365	22,07	29,04
Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	47,18	49,91

Grupa Kapitałowa osiągnęła niższe niż w 2011 roku wskaźniki rentowności. Niższa rentowność to w głównej mierze efekt pełnej konsolidacji sprawozdań z PWC ODRA S.A., kontynuacji procesu restrukturyzacji w PWC Odra, jak i presja kosztów szczególnie w obrębie cen kupowanych surowców i opakowań. W roku 2012 Grupa Kapitałowa poprawiła wskaźniki płynności oraz zmniejszyła poziom ogólnego zadłużenia z 52,8 % do 52 %. Poprawie poziomu płynności towarzyszyła poprawa wskaźników efektywności m.in. wzrost wskaźnika efektywności wykorzystania aktywów z 0,82 do 1,1 oraz wzrost przychodów w przeliczeniu na pracownika z poziomu 196 tys. PLN w 2011 roku do 214 tys. PLN w 2012 roku. Cykl rotacji środków pieniężnych w Grupie Kapitałowej uległ skróceniu o ponad 2 dni.

### 3.3. Prognozy

Emitent nie publikował prognozy wyników jednostkowych oraz skonsolidowanych na 2012 rok.

### 3.4. Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które miały wpływ na osiągnięte wyniki.

### **3.5. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi**

Poziom wskaźników płynności uległ nieznacznej poprawie, zarysowując pozytywny trend w kierunku satysfakcjonujących a zarazem stabilnych poziomów świadcząc o właściwym zarządzaniu zasobami finansowymi w Grupie Kapitałowej.

Jednostka Dominująca jak i spółki zależne posiadają pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Zarząd na bieżąco analizuje posiadane zasoby finansowe pod kątem zapewnienia płynności finansowej w Grupie Kapitałowej. W tej sytuacji, w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej nie istnieje zagrożenie niewywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

### **3.6. Informacja o instrumentach finansowych**

Jednostka Dominująca w celu ograniczenia oddziaływania ryzyka walutowego wykorzystuje instrumenty pochodne w postaci kontraktów Forward na kursy walutowe. W dniu 14 września 2012 roku zostały zawarte transakcje typu Forward na zakup waluty – 300 tys. euro z częstotliwością 7-dniową o terminach zapadalności rozpoczynających się 25 kwietnia 2013 roku a kończących się 23 grudnia 2013 roku. Emitent nie dokonywał nowych transakcji zabezpieczających do dnia publikacji sprawozdania Zarządu z działalności. Zarząd Jednostki Dominującej nie wyklucza dokonywania kolejnych transakcji zabezpieczających z wykorzystaniem kontraktów terminowych typu Forward.

### **3.7. Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych**

W okresie sprawozdawczym jak i do chwili publikacji sprawozdania z działalności spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie przeprowadzały emisji papierów wartościowych.

## **4. PERSPEKTYWY ROZWOJU**

### **4.1. Perspektywy oraz kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej**

Rynek spożywczy w Polsce w ostatnich latach upodobnił się do rynków Europy Zachodniej. Charakteryzuje się on obecnie równoległym występowaniem grupy marek globalnych oraz marek lokalnych uwzględniających wymagania konsumentów z danego regionu. Ciągłe wzrasta znaczenie marek prywatnych, w oparciu o które budowane są oferty produktowe między innymi dyskontów. Rozwój sieci sprzedaży i zwiększająca się skala ich działalności oraz coraz krótszy cykl życia produktów wymagają od tych podmiotów budowania długoterminowych relacji ze stabilnymi finansowo i sprawdzonymi partnerami lokalnymi, mogącymi zapewnić właściwy standard i poziom produkcji oraz powtarzalną w długich seriach jakość produktów.

Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej, rynek marek prywatnych w Polsce, zgodnie z trendami wyznaczonymi w innych krajach europejskich, będzie ulegał dalszemu dynamicznemu wzrostowi. Będzie się to odbywać kosztem lokalnych marek.

Właściciele marek prywatnych uzupełniają ofertę firm sprzedając produkty w innym przedziale cenowym. Firmy globalne skupiają się natomiast na zarządzaniu portfelem marek, delegując proces produkcji do lokalnych przedsiębiorstw charakteryzujących się większą elastycznością działań i efektywnością kosztową. Oba te trendy otwierają rynek dla efektywnych działań przedsiębiorstw

wyspecjalizowanych w produkcji poszczególnych kategorii wyrobów. Jeżeli takie przedsiębiorstwa są w stanie zagwarantować wysoki standard produkcji, odpowiednie moce produkcyjne, wysoką oraz powtarzalną jakość wyrobów, stają się one pożądanymi i poszukiwanymi partnerami handlowymi korporacji globalnych.

Grupa Kapitałowa podąża za tymi trendami, stwarzając optymalne warunki współpracy dla odbiorców B2B. Doświadczenie Emitenta w obszarze *private label* i B2B oraz zwiększone w stosunku do roku 2011 moce produkcyjne dzięki:

- uruchomieniu nowej linii do produkcji żelek,
- akwizycji PWC ODRA i głębokiej restrukturyzacji procesów produkcyjnych.

będą w latach kolejnych stanowiły istotny element determinujący dalszy rozwój Spółki.

#### **4.2.Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów**

W opinii Zarządu strategia rozwoju Grupy Kapitałowej jest zgodna ze strategią rozwoju Jednostki Dominującej.

Zasadniczym celem na najbliższe lata jest dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wolumenu u podstawowego klienta oraz dokończenie restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów i osiągnięcie maksymalnych synergii w związku z konsolidacją spółek zależnych.

Kolejnym celem strategicznym jest wzrost innowacyjności produktowej z wykorzystaniem:

- uruchomionej na przełomie 2011/2012 nowej linii do produkcji żelek,
- uwolnionych po procesie restrukturyzacji wolnych mocy produkcyjnych w PWC ODRA S.A.

Istotnymi zamierzeniami strategicznymi Grupy jest również intensyfikacja działań proeksportowych.

#### **4.3.Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej**

Zdaniem Zarządu, na dalszy rozwój Grupy w najbliższych latach istotny wpływ będą miały zarówno czynniki zewnętrzne jak i wewnętrzne ściśle powiązane z jej działalnością.

Wśród najistotniejszych czynników wymienić należy:

- tempo wzrostu gospodarczego i jego wpływ na kształtowanie się popytu konsumenckiego na rynku spożywczym,
- elastyczność cenowa popytu na produkty Emitenta po uwzględnieniu istotnego wzrostu cen surowców w latach 2010 i 2011,
- wahania na rynku walut,
- dalsze zmiany udziału sprzedaży marek prywatnych w nowoczesnym kanale dystrybucji, szczególnie w sieciach dyskontowych,
- proces konsolidacji producentów spożywczych w kraju,
- wzrost organiczny sieci dyskontowych i zwiększenie wymagań w stosunku do dostawców (konieczność posiadania odpowiednich mocy produkcyjnych, zapewnienia logistyki dostaw, jakości i innowacji produktowej),
- zmniejszający się udział handlu tradycyjnego w strukturze handlu krajowego,
- skuteczność w pozyskiwaniu nowych klientów.

## 4.4. Planowane inwestycje

<b>Planowane nakłady inwestycyjne na 2013 rok</b>	<b>w tys. PLN</b>
ZPC Otmuchów	1 280
PWC Odra	2 463
Jedność	1 250
<b>Razem</b>	<b>4 993</b>

Planowane nakłady inwestycyjne na rok 2013 zostaną sfinansowane ze środków własnych wypracowanych z działalności bieżącej oraz dostępnych kredytowych form finansowania przedsięwzięć o charakterze inwestycyjnym.

Zarząd Jednostki Dominującej nie przewiduje zagrożeń w zakresie realizacji ww. inwestycji, w tym w zakresie możliwości ich finansowania.

## 4.5. Czynniki ryzyka i zagrożeń

### 4.5.1. Niestabilność cen surowców

Ceny surowców i opakowań w 2012 roku były równie niestabilne jak w roku poprzednim. W celu zabezpieczenia się przed znacznymi wzrostami cen Jednostka Dominująca kontraktuje surowce z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem.

### 4.5.2. Zmienność kursów walut

Duże wahania kursów walut mogą mieć istotny bezpośredni lub pośredni wpływ na ceny wielu surowców i opakowań. Spółki zależne jak i Jednostka Dominująca, jeśli tylko to możliwe, nabywa surowce i opakowania w PLN. W niektórych przypadkach jednak kontraktowanie surowców w PLN jest utrudnione.

Grupa Kapitałowa minimalizuje ryzyko z tytułu zmienności kursów walut poprzez:

- intensyfikację eksportu,
- zawieranie w ograniczonym zakresie terminowych transakcji walutowych,
- kalkulowanie w cenie wyrobów gotowych otwartych ekspozycji walutowych.

### 4.5.3. Uzależnienie od największego odbiorcy

Grupa współpracuje z największym swoim odbiorcą od wielu lat i współpraca ta jest korzystna dla obu stron. Udział ten jest podzielony na trzy niezależne grupy asortymentowe, w których Grupa konkuruje z różnymi firmami.

Udział głównego odbiorcy Grupy ZPC Otmuchów w sprzedaży w 2012 roku wyniósł ok. 41,4 % i w stosunku do roku ubiegłego obniżył się istotnie (w 2011 roku udział wyniósł ok. 50 %). Przypomnieć należy, że Emitent zakładał w swoich celach strategicznych w 2010 roku takie zdywersyfikowanie sprzedaży, aby udział głównego odbiorcy w całkowitej sprzedaży Emitenta stanowił nie więcej niż 40% całości sprzedaży w ciągu 3 lat. W opinii Zarządu, konsekwentna realizacja przyjętego planu działań pozwoli ten cel osiągnąć w szybszym niż zakładano tempie. Tak istotny spadek udziału został osiągnięty przede wszystkim poprzez konsekwentną dywersyfikację

odbiorców Jednostki Dominującej oraz dzięki przejęciu PWC ODRA S.A. dokonanemu przez Jednostkę Dominującą.

Grupa prowadziła też inne działania zmierzające do dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:

- zwiększenie sprzedaży eksportowej,
- zwiększenie sprzedaży do sieci handlowych w tym w szczególności do sieci poza granicami kraju,
- pozyskanie nowych klientów z sektora B2B,
- rozwój własnych produktów w segmentach niszowych,
- rozwój produktów pod markami własnymi spółek zależnych.

Mimo tak istotnego spadku udziału nadal istnieje ryzyko, że działania głównego odbiorcy będą miały niekorzystny wpływ na poziom produkcji oraz poziom realizowanych marż Grupy.

#### 4.5.4. Zapisy umów z kontrahentami

Zapisy umów z głównymi kontrahentami Grupy są obostrzone postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzestrzeganie przez spółki z Grupy postanowień tych umów. Spółki z Grupy mogą być zobowiązane do zapłacenia kar umownych m.in. w poniższych przypadkach:

- w przypadku niedostępności produktów,
- w przypadku niezgodności jakości produktów z zamówioną specyfikacją,
- w przypadku dostarczenia innym odbiorcom produktów będących przedmiotem umowy z głównym odbiorcą Grupy,
- w przypadku każdej zmiany w zakresie składników i sposobu produkcji produktów objętych umową,
- za opóźnienia w dostawie zamówionych produktów,
- w przypadku dostarczenia towaru niezgodnego z wymogami prawa,
- w przypadku ujawnienia informacji poufnych

W przypadku wystąpienia wyżej wymienionych zdarzeń wartość kar może osiągnąć poziom od kilkudziesięciu tysięcy do kilku milionów złotych. Konieczność zapłaty tego typu kar mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność finansową Grupy ZPC Otmuchów.

Grupa Kapitałowa zbudowała swoją pozycję rynkową na dobrych kontaktach z kontrahentami, powtarzalnej jakości produktów, wysokim standardzie produkcji (certyfikat produkcji według standardów BRC), optymalnej logistyce i terminowości dostaw. W dotychczasowej historii Grupy przypadki zapłaty kar umownych w wyniku niedotrzymania zobowiązań wynikających z zapisów umów z kontrahentami były sporadyczne i w sensie finansowym nie były znaczące. Zdaniem Zarządu ryzyko istotnego wpływu kar umownych wynikających z umów z kontrahentami na wyniki Grupy jest niewielkie.

#### 4.5.5 Proces integracji z PWC Odra

W okresie sprawozdawczym przeprowadzono głęboką restrukturyzację PWC Odra. Polegała ona w głównej mierze na uwolnieniu prostych kosztów i zwiększeniu możliwości produkcyjnych poprzez optymalizację procesów i wynikający z niej wzrost wydajności pracy. W okresie sprawozdawczym dokonano między innymi konsolidacji w Grupie Kapitałowej pionu sprzedaży tradycyjnej, pionu sprzedaży B2B i *private label*, pionów back office (Księgowość, Kadry i Płace, IT,

Zakupy Surowców). Kolejny etap związany będzie z wykorzystaniem uwolnionych mocy produkcyjnych na potrzeby zwiększonej sprzedaży w tradycyjnym i nowoczesnym kanale sprzedaży. Kontynuowane będą działania dostosowujące poziom zatrudnienia do poziomu sprzedaży i produkcji oraz działania dotyczące optymalizacji procesów. Nie można wykluczyć, że nie zostaną osiągnięte wszystkie związane z procesem integracji planowane synergie oraz oczekiwane oszczędności. Taka sytuacja – potencjalnie mało prawdopodobna - może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

#### **4.5.6 Ryzyko finansowe**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystają Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarządy spółek Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

##### **4.5.6.1 Ryzyko stopy procentowej**

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Wszystkie formy finansowania działalności są oparte o zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR oraz EURIBOR. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

##### **4.5.6.2 Ryzyko walutowe**

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta funkcjonalna. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Jednostka Dominująca wykorzystuje instrumenty finansowe typu forward na kursy walutowe.

##### **4.5.6.3 Ryzyko cen towarów**

Dostawcy, z którymi współpracuje Grupa muszą spełnić szereg warunków. Najważniejsze z nich to udokumentowane posiadanie i stosowanie systemów jakościowych typowych dla przemysłu spożywczego (Haccp, BRC) oraz pozytywne przejście audytu jakościowego i dokumentacyjnego przeprowadzone przez doświadczonych pracowników działu kontroli jakości spółek. Ważnym czynnikiem jest również ugruntowana pozycja na rynku jako wieloletni dostawca surowców w kraju lub za granicą oraz wysoka kultura organizacyjna przedsiębiorstwa. Dział Zakupów na bieżąco analizuje rynek i podejmuje decyzje o kontraktacji z uwzględnieniem aktualnej sytuacji rynkowej. Kontrakty surowcowe zawierane są na podstawie dostępnych planów sprzedaży/zapotrzebowania na surowce na określony okres czasu. Zawierane są one pisemnie i uwzględniają ilość, cenę oraz okres obowiązywania co zabezpiecza Grupę przed zmianami cen. Kontrakty zawierane są na okres minimum 3 miesięcy do maksimum 12 miesięcy. Około 75 % wartości całości zakupów surowców zawierane jest w złotówkach, w pozostałych kontraktach (zawieranych przeważnie z podmiotami

zagranicznymi) walutą rozliczeniową jest EUR lub USD. Dla strategicznych surowców kontrakty zawierane są najczęściej jednocześnie z dwoma dostawcami, aby uniknąć ryzyka braku surowca spowodowanym nieprzewidywalnymi zdarzeniami. Większość decyzji zakupowych dla Grupy jest podejmowana na poziomie Jednostki Dominującej.

#### **4.5.6.4 Ryzyko kredytowe**

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami posiadającymi zdolność kredytową. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Dodatkowo, Grupa obniża ryzyko poprzez ubezpieczenie należności z tytułu dostaw i usług u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

#### **4.5.6.5 Ryzyko związane z płynnością**

Kierownictwo Grupy monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty inwestycyjne, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

## **4.6 Informacje o istotnych pozycjach pozabilansowych**

W ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie istnieją istotne pozycje pozabilansowe.

## **5. Informacje uzupełniające**

### **5.1. Postępowania sądowe**

Nie są prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ZPC Otmuchów, jak również Spółka lub jednostka zależna nie jest stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych ZPC Otmuchów.

Między dniem bilansowym a datą sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej nie nastąpiła istotna zmiana wysokości roszczeń względem spółek Grupy Kapitałowej.

### **5.2. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

Sprawozdania finansowe ZPC Otmuchów zostały zbadane przez 4Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z art. 47 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych

do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym wpisanym na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3363. Umowa o badanie sprawozdań finansowego została zawarta w dniu 1 sierpnia 2012 roku na czas niezbędny do wykonania przeglądu odpowiednio śródrocznego jednostkowego i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres I półrocza 2012 r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 r.

W 2012 roku łączne wynagrodzenie wypłacone lub należne dla ww. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wyniosło 52 tys. zł, w tym 32 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 20 tys. zł za usługi poświadczające.

W 2011 roku Emitent wypłacił wynagrodzenia podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych tj. również 4Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu w łącznej kwocie 52 tys. zł, w tym 37 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 15 tys. zł za inne usługi poświadczające oraz 4 tys. zł za pozostałe usługi.

### **5.3. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

W dniu 25 lutego 2013 r. Emitent dokonał ustalenia z LIDL Polska Sklepy Spożywcze sp. z o. o. Sp. k. (Odbiorca) ogólnych warunków dotyczących produkcji oraz dostaw wyrobów czekoladowych dla Odbiorcy w okresie od marca 2013 r. do końca grudnia 2013 r. o łącznej szacunkowej wartości ok. 13,4 mln zł. O ustaleniu warunków współpracy z LIDL Polska Emitent informował w raporcie bieżącym nr 2/2013 z dnia 26 lutego 2013 roku.

W dniu 6 marca 2013 r. spółka zależna Emitenta – Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych Odra S.A. (PWC Odra, Zamawiający), zawarła z Greek Trade Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie (Greek Trade) umowę kupna-sprzedaży miazgi sezamowej (Umowa). W związku z zawarciem Umowy łączna wartość zawartych umów oraz zamówień złożonych przez spółki z Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów do Greek Trade w okresie 12 miesięcy od dnia 6 marca 2013 roku wyniosła 14,78 mln zł. O osiągnięciu przez łączną wartość zawartych umów oraz złożonych zamówień pomiędzy Greek Trade Sp. z o.o. a spółkami z Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów w ww. kwocie Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3/2013 z dnia 7 marca 2013 roku.

### **5.4. Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy oraz obligatariuszy**

Zarządowi Jednostki Dominującej nie są znane umowy tego rodzaju.

W 2012 roku Spółka ani jednostki zależne nie posiadały wyemitowanych obligacji. Spółka oraz jednostki zależne w 2012 roku jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie emitowały obligacji – nie istnieją obligatariusze odpowiednio Spółki lub jednostek zależnych.

### **5.5. Akcje własne**

Emitent oraz jednostki zależne nie nabywały w 2012 roku i nie posiadają akcji własnych ZPC Otmuchów S.A.

### **5.6. System kontroli akcji pracowniczych**

W Jednostce Dominującej nie występują systemy kontroli akcji pracowniczych.



## 5.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Po uruchomieniu w 2011 roku jednej z najnowocześniejszych w Europie linii do produkcji żelek w okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca skupiła się na wykorzystaniu jej potencjału produkcyjnego.

## 6. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

### 6.1. Określenie stosowanego zbioru zasad

Zarząd Emitenta oświadcza, że w 2012 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r. z późn. zm., pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN, Zasady Ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem internetowym <http://corp-gov.gpw.pl>. Tekst DPSN jest dostępny m.in. na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na GPW (<http://www.corp-gov.gpw.pl/>).

Obowiązek stosowania przez Spółkę DPSN wynika z § 29 Regulaminu GPW, zgodnie z którym w przypadku podjęcia przez Radę GPW na wniosek Zarządu GPW uchwały, przyjmującej zasady ładu korporacyjnego dla spółek publicznych będących emitentami m.in. akcji, które są dopuszczone do obrotu giełdowego, emitenci powinni stosować te zasady ładu korporacyjnego. Zasady ładu korporacyjnego określone w uchwale nie są przepisami obowiązującymi na GPW w rozumieniu Regulaminu Giełdy.

W części zbioru DPSN, opublikowanego w ww. sposób, wyodrębniona została część zawierająca rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych, na stosowanie których Spółka może się zdecydować dobrowolnie. Ponadto Spółka informuje, że w 2012 r. miały miejsce zmiany w dokumencie DPSN. W dniu 21 listopada 2012 r. uchwałą nr 19/1307/2012 w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Rada Giełdy wprowadziła zmiany do Zasad Ładu Korporacyjnego przyjmując jednocześnie tekst jednolity tychże zasad który dostępny jest pod adresem internetowym wskazanym w pierwszym akapicie.

### 6.2. Odstępstwa od stosowanych zasad Ładu Korporacyjnego

#### **Cz. I Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - pkt 1**

*„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.*

*Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:*

*(...)*

*- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.”*

Komentarz

W 2012 roku Spółka nie stosowała się do rekomendacji transmitowania obrad walnego zgromadzenia przez Internet, nie rejestrowała i nie upubliczniła przebiegu obrad walnego zgromadzenia na własnej stronie internetowej. Powyższe wiązało z się z ponoszeniem dodatkowych kosztów nieadekwatnych do potencjalnych korzyści. W ocenie Emitenta wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami tj. w szczególności publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na swojej stronie internetowej zapewnia Akcjonariuszom dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń.

#### **Cz. I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - pkt 9**

*„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”*

##### Komentarz

Obecnie w przedsiębiorstwie Emitenta powyższa zasada nie jest realizowana w praktyce, co wynika z faktu, iż funkcje członków organu zarządzającego i nadzorczego powierzone zostały konkretnym osobom według merytorycznego przygotowania oraz doświadczenia tych osób, natomiast bez względu na płeć. Skład organów Emitenta w dużej mierze uzależniony jest od akcjonariuszy Spółki, zatem nie można wykluczyć, iż zasada ta będzie realizowana w przyszłości.

#### **Cz. I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - pkt 12**

*„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:*

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,*
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”*

##### Komentarz

W 2012 roku Emitent nie stosował się do ww. rekomendacji. W ocenie Spółki przyjęcie do stosowania tej rekomendacji wiązałoby się z licznymi zagrożeniami o charakterze organizacyjno-technicznym oraz prawnym. Powyższe mogłoby negatywnie wpływać czy też wprost zakłócać prawidłowy przebieg walnych zgromadzeń. Ponadto stosowanie się do ww. rekomendacji wiązałoby się z poniesieniem dodatkowych kosztów związanych z zapewnieniem technicznych możliwości uczestnictwa w obradach walnego zgromadzenia.

### **6.3. Opis głównych cech stosowanego w Grupie Kapitałowej Emitenta, systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem**

Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i Grupie Kapitałowej jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej

jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Zgodnie z przepisami *Ustawy o rachunkowości* członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie. Sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej są przygotowywane przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi podlegają sprawdzeniu przez Głównego Księgowego.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez Grupę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej pochodzą z systemu finansowo księgowego spółek z Grupy. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te sporządzane są przez Dział Rachunkowości Zarządczej Jednostki Dominującej przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych.

Grupa stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Grupa regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Jednostki Dominującej stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2012 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

## 6.4. Akcjonariat

Przedstawiona poniżej struktura własności kapitału Spółki została sporządzona w oparciu o posiadaną przez Emitent wiedzę, uzyskaną na podstawie otrzymanych zawiadomień z art. 69 ustawy o ofercie publicznej [...].

Jednocześnie w procesie ustalania akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku uwzględniono również informacje zaprezentowane w raporcie bieżącym nr 27/2011 z dnia 28 października 2011 roku w sprawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ZPC Otmuchów w dniu 24 października 2011 r.

Lp.	Akcjonariusz	Łączna ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale podstawowym/głosach
1	Xarus Holdings Limited	6 491 750	6 491 750	50,92%

3	Fundusze PTE PZU S.A.	1 806 795	1 806 795	14,17%
4	Amplico PTE S.A.	900 000	900 000	7,06%
4	PKO BP Bankowy PTE S.A.	724 498	724 498	5,68%
5	pozostali	2 825 207	2 825 207	22,16%
	<b>Razem</b>	<b>12 748 250</b>	<b>12 748 250,00</b>	<b>100,00%</b>

Spółka Xarus Holdings Limited należy do grupy kapitałowej Warsaw Equity Management. Na szczycie piramidy kapitałowej znajduje się spółka Warsaw Equity Management Sp. z o.o. Poniżej znajdują się podmioty niższego szczebla dominujące wobec Xarus Holdings Limited (podmioty bezpośrednio dominujące). Są to: Suenio Investments Sp. z o.o., Selfa Sp. z o.o., Egmont Consulting Sp. z o.o. oraz Nemico Limited.

### 6.5. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia wyemitowane przez ZPC Otmuchów.

### 6.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji

Nie istnieją ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji ZPC Otmuchów.

### 6.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Statut Spółki przewiduje ograniczenia w zakresie zbycia oraz obciążania prawami rzeczowymi akcji imiennych.

Zgodnie z zapisami § 6 Statutu Spółki zbycie oraz obciążenie akcji imiennych jakimkolwiek prawem rzeczowym wymaga zezwolenia Zarządu Spółki.

Jednocześnie Emitent informuje, iż obecnie wszystkie akcje składające się na kapitał zakładowy Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Spółka nie posiada wyemitowanych akcji imiennych.

### 6.8. Zasady zmiany Statutu Spółki

Zasady zmiany Statutu Spółki określa Kodeks Spółek Handlowych. Zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Zmianę statutu Zarząd zgłasza do sądu rejestrowego. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów.

### 6.9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, Regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem innych spraw określonych w przepisach prawa i postanowieniach Statutu Spółki, należy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 2) decydowanie o podziale zysku lub sposobie pokrycia straty;
- 3) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- 6) nabycie akcji własnych w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych;
- 7) zmiana Statutu Spółki;
- 8) obniżenie lub podwyższenie kapitału zakładowego Spółki;
- 9) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;
- 10) połączenie lub przekształcenie Spółki;
- 11) rozwiązanie Spółki;

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Zwołanie i organizacja Walnego Zgromadzenia odbywa się w trybie i na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie Spółki. Walne Zgromadzenie może odbywać się w siedzibie Spółki lub w Warszawie w terminie określonym w ogłoszeniu opublikowanym zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, a także wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinny być złożone Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej oraz uzasadnione w sposób umożliwiający podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawione Akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej, o ile Rada Nadzorcza uzna wydanie opinii za uzasadnione, przed Walnym Zgromadzeniem, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny. Uzasadnienia oraz opinii Rady Nadzorczej nie wymagają te projekty uchwał Walnego Zgromadzenia, które dotyczą spraw porządkowych i formalnych oraz uchwały, które są typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące Akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, ang. *record day*). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W okresie, gdy akcje, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje Akcjonariuszowi.

Uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w celu uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych

wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

## **6.10. Organy zarządzające i nadzorujące ZPC Otmuchów**

### **6.10.1. Zarząd**

#### **6.10.1.1. Skład Zarządu**

Zarząd Spółki jest dwuosobowy.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

- ❖ Pan Bernard Węgierek – Prezes Zarządu,
- ❖ Pan Mariusz Popek – Wiceprezes Zarządu.

W roku 2012 oraz do dnia przekazania do wiadomości publicznej niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Z dniem 17 maja 2012 roku Pan Bernard Węgierek Oraz Pan Mariusz Popek przestali być członkami Zarządu spółki zależnej PWC Odra. Zmiana w Zarządzie jednostki zależnej nastąpiła w efekcie złożenia rezygnacji będących następstwem zakończenia pierwszego etapu restrukturyzacji PWC Odra. Emitent informował o ww. zmianie w raporcie bieżącym nr 11/2012 z dnia 18 maja 2012 roku.

#### **6.10.1.2. Opis działania oraz powoływania Zarządu**

Zasady działania Zarządu określa Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu. Zarząd powoływany jest na wspólną pięcioletnią kadencję. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. W przypadku Zarządu jednoosobowego do reprezentowania Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, natomiast w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwóch członków Zarządu łącznie albo każdy członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Prezes Zarządu kieruje jego pracami, zwołuje posiedzenia oraz jest odpowiedzialny za całokształt pracy Zarządu.

Zarząd Spółki nie posiada uprawnień w zakresie emisji akcji.

Statut Spółki jak i Regulamin Zarządu znajdują się na stronie <http://www.zpcotmuchow.com.pl/> w zakładce „dokumenty korporacyjne”.

#### **6.10.1.3. Wynagrodzenie Zarządu**

Wynagrodzenia osób zarządzających w 2012 roku otrzymane od Spółki wyniosło łącznie 1 281,2 tys. zł w tym:

- ❖ Bernard Węgierek – 678,5 tys. zł
- ❖ Mariusz Popek – 438,4 tys. zł

Wynagrodzenia dodatkowe osób zarządzających w 2012 roku otrzymane od spółek zależnych:

- ❖ Bernard Węgierek – 85,2 tys. zł
- ❖ Mariusz Popek – 79,2 tys. zł

## 6.10.2. Rada Nadzorcza

### 6.10.2.1. Skład organu

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2012 roku przedstawiał się następująco:

- ❖ Przewodniczący Rady Nadzorczej – Mariusz Banaszuk,
- ❖ Członek Rady Nadzorczej – Jacek Giedrojć,
- ❖ Członek Rady Nadzorczej – Witold Grzesiak,
- ❖ Członek Rady Nadzorczej – Dariusz Górka,
- ❖ Członek Rady Nadzorczej – Jakub Bartkiewicz.

### 6.10.2.2. Zmiany w składzie organu

W dniu 6 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję, powołując z tym samym dniem w jej skład na stanowiska Członków Rady Nadzorczej dotychczasowych członków w osobach Panów Jacka Giedrojcia, Witolda Grzesiaka oraz Mariusza Banaszuka. O powołaniu ww. osób nadzorujących Emitente informował w treści raportu bieżącego nr 15/2012 z dnia 6 czerwca 2012 roku.

W dniu 2 lipca 2012 roku Rada Nadzorcza postanowiła wybrać na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana Mariusza Banaszuka oraz na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana Witolda Grzesiaka. O ukonstytuowaniu się Rady Nadzorczej Spółki w ww. kształcie Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 19/2012 z dnia 2 lipca 2012 roku.

W dniu 12 lipca 2012 roku Panowie Jakub Bartkiewicz oraz Dariusz Górka złożyli rezygnację z członkostwa i pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji. O złożeniu rezygnacji przez ww. osoby nadzorujące Emitent informował w treści raportów bieżących nr 22/2012 z dnia 12 lipca 2012 roku oraz 23/2012 z dnia 13 lipca 2012 roku.

W dniu 23 lipca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki korzystając z uprawnień wynikających z § 14 pkt 3 Statutu Spółki powołała w drodze kooptacji z tym samym dniem do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Emitenta Panów Jacka Dekarza oraz Artura Olszewskiego. O powołaniu ww. osób nadzorujących Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 24/2012 z dnia 23 lipca 2012 roku.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

- ❖ Przewodniczący Rady Nadzorczej - Mariusz Banaszuk,
- ❖ Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - Witold Grzesiak,
- ❖ Członek Rady Nadzorczej - Jacek Giedrojć,
- ❖ Członek Rady Nadzorczej - Jacek Dekarz,
- ❖ Członek Rady Nadzorczej - Artur Olszewski.

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie zaszły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### 6.10.2.3. Opis działania oraz powoływania Rady Nadzorczej

Zasady działania Rady Nadzorczej określa Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza składa się z pięciu lub więcej członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Spółki. Liczbę członków danej pięcioletniej kadencji określa Walne Zgromadzenie. Rezygnacja, śmierć lub inna ważna przyczyna powodująca zmniejszenie się liczby Członków Rady

Nadzorczej w trakcie kadencji, poniżej liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji określonej przez Walne Zgromadzenie, daje prawo powoływania przez Radę Nadzorczą nowego członka w drodze uchwały o dokooptowaniu. Rada Nadzorcza może ustanawiać komitety (w tym Komitet Audytu). W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także ustanawia jego sposób organizacji. Rada Nadzorcza zbiera się nie rzadziej niż raz na kwartał na zaproszenie Przewodniczącego Rady. Rada może oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczy. Oddelegowani członkowie Rady otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie na podstawie uchwały. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Statut Spółki jak i Regulamin Rady Nadzorczej znajdują się na stronie <http://www.zpcotmuchow.com.pl/> w zakładce „dokumenty korporacyjne”.

#### **6.10.2.4. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki w 2012 roku wyniosło łącznie 202,2 tys zł a w tym:

❖ Mariusz Banaszuk	- 60 tys. zł
❖ Witold Grzesiak	- 36 tys. zł
❖ Jacek Giedrojć	- 36 tys. zł
❖ Jacek Dekarz	- 15,9 tys. zł*
❖ Artur Olszewski	- 15,9 tys. zł*
❖ Jakub Bartkiewicz	- 19,2 tys. zł**
❖ Dariusz Górka	- 19,2 tys. zł**

\* Członek Rady Nadzorczej od dnia 23 lipca 2012 roku

\*\* Członek Rady Nadzorczej do dnia 12 lipca 2012 roku

W 2012 roku osoby nadzorujące nie uzyskiwały wynagrodzenia ze spółek zależnych Emitenta.

#### **6.10.2.5. Komitety Rady Nadzorczej**

W roku obrotowym 2012 jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w obrębie Rady Nadzorczej nie zostały powołane komitety do zadań szczególnych. W związku z pięcioosobowym składem Rady Nadzorczej zadania Komitetu Audytu wskazane w *Ustawie o biegłych rewidentach [...]* wykonuje kolegialnie cała Rada Nadzorcza. Do ustawowych zadań w tym zakresie należą w szczególności:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- 4) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o biegłych rewidentach (...), takich jak np. usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych i podatkowych, doradztwo podatkowe.

Ponadto wykonując zadania Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza zapoznaje się z pisemnymi informacjami podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o istotnych kwestiach dotyczących czynności rewizji finansowej, w tym w szczególności o znaczących nieprawidłowościach



systemu kontroli wewnętrznej jednostki w odniesieniu do procesu sprawozdawczości finansowej, zagrożeniach niezależności podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz czynnościach zastosowanych w celu ograniczenia tych zagrożeń.

W przypadku zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej powyżej 5 członków, w jej ramach powołany zostanie komitet audytu, którą to możliwość przewiduje Statut Spółki.

### 6.11. Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje ZPC Otmuchów lub jednostek powiązanych

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających oraz nadzorczych na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiadały akcje Spółki w zakresie wskazanym w poniższej tabeli:

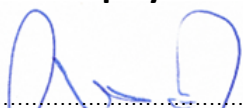
Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji/głosów na WZ	Wartość nominalna (zł)	udział w kapitale zakładowym
Bernard Węgierek	Prezes Zarządu	356 081	71 216,20	2,8 %
Mariusz Banaszuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	350	70	0,002 %

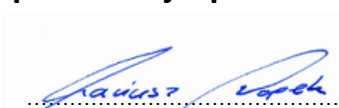
Dwóch członków Rady Nadzorczej posiada natomiast udziały w jednostce powiązanej ze Spółką – Warsaw Equity Management Sp. z o.o., która jest podmiotem pośrednio dominującym wobec ZPC Otmuchów (Warsaw Equity Management Sp. z o.o. posiada poprzez spółki zależne wchodzące w skład jego Grupy Kapitałowej 100% udziałów w Xarus Holdings Limited będącym większościowym akcjonariuszem ZPC Otmuchów). Pan Jacek Giedrojc posiada w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. 854 udziały o wartości nominalnej 427.000 zł, Pan Witold Grzesiak posiada w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. 854 udziały o wartości nominalnej 427.000 zł. Osoby zarządzające i pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych.

### 6.12. Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi nie przewidują wypłaty dodatkowych rekompensat w przypadku rezygnacji lub zwolnienia poza wynikającymi z kodeksu pracy.

#### Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Spółki

  
Bernard Węgierek  
Prezes Zarządu

  
Mariusz Popek  
Wiceprezes Zarządu

#### Zakłady Przemysłu Cukierniczego

„Otmuchów” S.A.  
ul. Nyska 21  
48-385 Otmuchów

Tel. +48 77 431 50 83, 431 51 10  
Fax +48 77 431 50 85  
zpc@zpcotmuchow.com.pl